

学校编码: 10384

学号: 17520111151167

分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

国际“四大”与审计质量：来自交叉上市的证据

**Big 4 Auditors and Audit Quality: Evidence from the
Perspective of Cross-listing**

林倩

指导教师姓名: 陈汉文教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2014 年 4 月

论文答辩时间: 2014 年 5 月

学位授予日期: 2014 年 6 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2014 年 6 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

交叉上市是指同一家企业主体，既在国内证券市场上市又在国外证券市场上市的行为。同时在内地 A 股与香港 H 股交叉上市，已经成为我国内地企业“走出去”的一种重要方式。

交叉上市具有约束效应，提高了对公司的监管要求，改变了上市公司和审计师的行为。从这个角度看，交叉上市与非交叉上市公司存在本质不同，促使审计质量提高。因此，在研究“四大”与非“四大”审计质量差异时区分交叉上市与非交叉上市样本，能够弄清“四大”与非“四大”审计质量的差异究竟源自事务所类型还是监管环境。

为了区分出这两方面的影响，本文以 1998 年至 2012 年由非“四大”审计的仅在内地 A 股上市的公司样本为基础，按照事务所类型及上市状态进行配对，产生另外 3 个配对样本，实证检验了“四大”与非“四大”审计质量是否存在差异，差异来自事务所类型还是监管环境。

本文使用 3 种审计质量度量指标，得出了一致的结论。控制监管环境的影响后，“四大”的审计质量依然显著高于非“四大”，体现了“四大”在内地审计市场上的优势。控制事务所的影响后，更高的监管要求并没有直接提高审计质量。其中一种可能的解释是，更高的监管要求提高了公司的会计质量，事务所不需要进一步提供审计质量供给。

关键词：审计质量；“四大”；交叉上市

Abstract

Cross-listing refers to the behavior that one firm lists in both domestic and foreign exchanges. Motivated by China's "Going Global" strategy, mainland firms have actively cross-listed in both mainland and Hong Kong exchanges.

Cross-listing offers a bonding effect, resulting in stricter regulatory requirements. This will change the behavior of firms and auditors, which leads to better audit quality. From this perspective, cross- and domestic-listed firms are different. Prior literature suggests Big 4 auditors deliver higher audit quality than Non-Big 4 auditors. Since stricter regulations also contribute to audit quality, whether this difference stems from auditor type or regulatory environment is unclear.

To empirically test this question, matching sample covering 1998 through 2012 is used. The base sample is firms with Non-Big 4 auditors and only A shares. Based on auditor type and listing status, 3 other samples are matched with the base sample. These 4 samples allow the discussion of whether the audit quality of Big and Non-Big4 auditors are different. More importantly, they allow the separation of the effects of auditors and regulations on audit quality.

Using 3 audit quality measures, consistent results are found. Specifically, the conclusions are as follows. First, Big 4 auditors deliver higher audit quality than Non-Big 4 auditors, after controlling for regulation differences. This reflects that Big 4 auditors have their advantages in the mainland audit market. Second, controlling for auditor differences, stricter regulations do not make significant direct positive contributions to audit quality. A possible explanation is that stricter regulatory environment improves firms' accounting quality, thus it is unnecessary for auditors to provide extra audit quality supply.

Key Words: Audit quality; Big 4 auditors; Cross-listing

目 录

摘 要	I
Abstract	II
第一章 引言	1
1.1. 研究背景	1
1.2. 研究目的和创新	4
1.3. 研究框架	7
第二章 文献回顾	9
2.1. 审计质量分析框架	9
2.2. “四大”与审计质量	10
2.3. 交叉上市与审计质量	12
2.4. 研究假设	14
第三章 研究设计	16
3.1. 数据来源、样本选择和配对	16
3.1.1. 数据来源	16
3.1.2. 样本选择和配对	17
3.1.3. 配对过程中的考虑	19
3.2. 审计质量的度量	19
3.2.1. 非标准无保留意见（MAO）	20
3.2.2. 微小盈余（SP）	21
3.2.3. 可操纵应计（DAC）	21
3.3. 控制变量	22
3.4. 实证检验模型	24
第四章 实证结果	26
4.1. 描述性统计	26
4.2. 多元回归结果	31
4.3. 稳健性检验	34

4.3.1. 微小盈余 (SP)	34
4.3.2. 可操纵应计 (DAC)	37
第五章 结论和局限	41
5.1. 结论与政策建议	41
5.2. 存在的不足和研究展望	42
参考文献	43
致 谢	48

Table of Contents

Abstract (Chinese)	I
Abstract (English)	II
Chapter 1 Introduction	1
1.1. Background	1
1.2. Motivations and Contributions	4
1.3. Research Framework	7
Chapter 2 Literature Review	9
2.1. Audit Quality Framework	9
2.2. Big 4 Auditors and Audit Quality	10
2.3. Cross-listing and Audit Quality	12
2.4. Hypotheses	14
Chapter 3 Research Design	16
3.1. Data, Sample and Matching	16
3.1.1. Data	16
3.1.2. Sample Selection and Matching	17
3.1.3. Matching Issues	19
3.2. Audit Quality Measures	19
3.2.1. Modified Audit Opinion (MAO)	20
3.2.2. Small Profit (SP)	21
3.2.3. Discretionary Accruals (DAC)	21
3.3. Control Variables	22
3.4. Empirical Model	24
Chapter 4 Empirical Results	26
4.1. Summary Statistics	26
4.2. Multivariate Regression Results	31
4.3. Robustness Tests	34

4.3.1. Small Profit (SP).....	34
4.3.2. Discretionary Accruals (DAC).....	37
Chapter 5 Conclusions and Limitations	41
5.1. Conclusions and Policy Suggestions	41
5.2. Limitations and Research Prospects.....	42
Reference	43
Acknowledgement.....	48

第一章 引言

1.1. 研究背景

从上世纪 80 年代至今,越来越多公司选择交叉上市,在全球范围内寻求资本,这引发了研究者的研究兴趣(如 Stulz (1999)^[1]; Lang, Raedy 和 Yetman (2003)^[2])。自我国改革开放以来,不断有内地企业赴香港、纽约、新加坡等海外交易所上市,以募集资金。

根据美国《华尔街日报》(The Wall Street Journal)和美国传统基金会(The Heritage Foundation)每年发布的“全球经济自由度指数”(Index of Economic Freedom)排名,截止 2013 年末,香港已经连续 20 年名列全球第一位。香港特区政府长期致力于经济自由方面的建设,建立适当的监管制度,旨在保证市场的公平和自由,并为企业入港投资消除障碍。这样的投资环境,吸引着众多公司和投资者,在香港募集资金,在香港从事投资活动。1993 年 7 月 15 日,青岛啤酒揭开了内地公司赴香港上市大幕,于香港联合证券交易所 H 股挂牌上市。

现在,内地企业已经成为香港主板和创业板市场重要的组成部分,是香港市场重要的参与成员。根据《香港交易所市场资料 2012》^①,截止 2012 年末共有 721 家内地企业^②在香港上市(其中 H 股公司 176 家,红筹股公司 108 家,内地民营企业 437 家),占当年末香港证券市场全部上市公司数量 46.61%^③;全年股本证券成交总额 93,107 亿港元,占当年香港证券市场股本证券成交总额 70%^④;市值总额 125,978 亿港元,占当年末香港证券市场市值总额 57.39%^⑤。

在这些内地企业中,H 股公司不仅数量多,而且成交量大、市值总额大。自 1993 年以来,内地在香港 H 股上市公司数量快速增加,截止 2013 年末,已经有 178 家内地公司赴香港 H 股上市,其中主板 H 股 153 家,创业板 H 股 25 家。这些 H 股公司的年成交总额从 1993 年的 330.38 亿港元上升至 2013 年的 42,215.61

^① http://www.hkex.com.hk/chi/stat/statrpt/factbook/factbook2012/fb2012_c.htm

截止写作时,香港联合证券交易所尚未披露 2013 年市场资料,仅提供了 2013 年每月市场概况资料,并未详细列出内地公司数量、成交量及市场份额。因此有关内地企业的数据只统计至 2012 年末。

^② 在香港上市的内地企业细分为 H 股公司、红筹股公司和内地民营企业三类。这三类企业可以选择在香港主板或香港创业板上市和交易。

^③ 2012 年末香港证券市场全部上市公司 1547 家。

^④ 2012 年香港证券市场股本证券成交总额 133,010 亿港元。

^⑤ 2012 年末香港证券市场总市值 219,501 亿港元。

亿港元，增长近 127 倍；年末市值总额从 1993 年的 182.29 亿港元上升至 2013 年的 49,125.36 亿港元，增长近 270 倍。可以说，无论从数量、成交总额还是市值总额看，内地赴香港 H 股上市公司都是在香港上市内地企业中的“主力军”。内地赴香港 H 股上市公司的基本情况如图 1-1、图 1-2 及表 1-1。

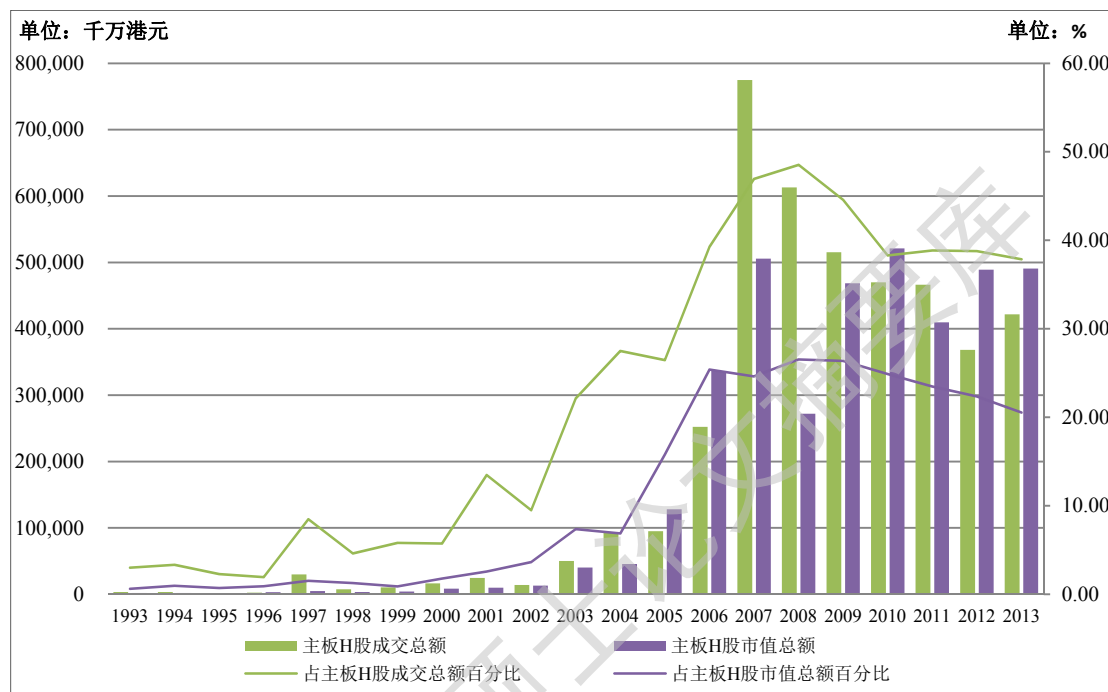


图 1-1：内地赴香港主板 H 股上市公司成交总额与市值总额（1993-2013）



图 1-2：内地赴香港创业板 H 股上市公司成交总额与市值总额（1993-2013）

表 1-1: 内地赴香港 H 股上市公司情况 (1993-2013)

Panel A: 内地赴香港 H 股上市公司成交总额 (1993-2013)

年份	主板 H 股		创业板 H 股	
	成交总额 (千万港元)	占主板成交总额 (%)	成交总额 (千万港元)	占创业板成交总额 (%)
1993	3,303.78	3.01	—	—
1994	3,420.90	3.32	—	—
1995	1,729.17	2.27	—	—
1996	2,489.04	1.93	—	—
1997	29,776.96	8.48	—	—
1998	7,353.87	4.61	—	—
1999	10,278.85	5.80	—	—
2000	16,430.96	5.74	686.86	8.15
2001	24,520.10	13.47	615.50	15.62
2002	13,971.14	9.50	389.78	8.86
2003	50,149.69	22.12	465.27	12.20
2004	93,386.08	27.49	719.55	27.93
2005	94,915.52	26.46	415.40	18.60
2006	252,176.41	39.26	1,486.00	34.02
2007	774,889.96	46.93	2,363.27	14.84
2008	613,059.28	48.53	786.17	15.09
2009	515,280.56	44.56	1,550.14	20.46
2010	470,084.24	38.29	1,693.39	12.67
2011	466,278.73	38.84	407.25	6.47
2012	368,142.14	38.77	77.51	2.31
2013	421,736.63	37.85	419.51	5.32

Panel B: 内地赴香港 H 股上市公司市值总额 (1993-2013)

年份	主板 H 股		创业板 H 股	
	市值总额 (千万港元)	占主板市值总额 (%)	市值总额 (千万港元)	占创业板市值总额 (%)
1993	1,822.87	0.61	—	—
1994	1,998.13	0.96	—	—
1995	1,646.38	0.70	—	—
1996	3,153.06	0.91	—	—
1997	4,862.20	1.52	—	—
1998	3,353.27	1.26	—	—
1999	4,188.88	0.89	—	—
2000	8,513.96	1.78	99.17	1.47
2001	9,981.31	2.57	188.88	3.10
2002	12,924.84	3.63	239.30	4.58
2003	40,311.65	7.36	506.33	7.21
2004	45,515.18	6.87	637.64	9.56
2005	128,049.50	15.78	642.07	9.64
2006	336,378.85	25.39	1495.20	16.82

表 1-2：内地赴香港 H 股上市公司情况（1993-2013）（续表）

Panel B（续）：内地赴香港 H 股上市公司市值总额（1993-2013）

年份	主板 H 股		创业板 H 股	
	市值总额 (千万港元)	占主板市值总额 (%)	市值总额 (千万港元)	占创业板市值总额 (%)
2007	505,682.01	24.62	2269.54	14.09
2008	272,018.88	26.53	1155.07	25.57
2009	468,641.88	26.37	2705.98	25.76
2010	521,032.47	24.88	2015.42	14.97
2011	409,665.98	23.47	461.17	5.45
2012	489,092.59	22.36	507.47	6.47
2013	490,658.32	20.52	595.30	4.44

资料来源：香港联合证券交易所官方网站

http://www.hkex.com.hk/chi/stat/smstat/chidimen/cd_to_c.htmhttp://www.hkex.com.hk/chi/stat/smstat/chidimen/cd_mc_c.htm

1.2. 研究目的和创新

在我国，国际“四大”是否是高审计质量的代表？为了回答这一问题，国内研究者以全部 A 股上市公司为样本，将它们分为由“四大”审计的公司和由非“四大”审计的公司两个子样本。通过比较这两个子样本被出具非标准无保留意见的可能性（夏立军和杨海斌（2002）^[3]；于鹏（2007）^[4]）、盈余质量（漆江娜，陈慧霖和张阳（2004）^[5]；刘峰和周福源（2005）^[6]）、会计稳健性（刘峰和周福源（2007）^[7]；郭照蕊（2011）^[8]），研究者对“四大”与非“四大”在我国执业时的审计质量进行了分析。

上述的研究并没有得出一致结论，一些国内研究者进行分析后认为，原因之一是国内的研究大都没有考虑可能存在的自选择（Self-selection）问题（吴水澎和李奇凤（2006）^[9]；林永坚和王志强（2013）^[10]）。审计研究中存在的一些非随机问题，形成了自选择偏差。比如“四大”倾向于审计低风险公司以降低执业风险（Shu（2000）^[11]；Johnstone 和 Bedard（2004）^[12]）；高风险公司如果预期选择“四大”后，自身将面临来自审计师更大的压力，它们也很可能转而选择非“四大”。如果不控制自选择，结果是有偏的（Lennox, Francis 和 Wang（2012）^[13]）。

而本文认为，更重要的原因在于，国内研究并未考虑上市公司面临监管环境的差异。在我国，全部 A 股上市公司可以大致分为两类：（1）仅在内地 A 股上市的公司；（2）同时在内地 A 股和香港 H 股上市的公司。这两类公司所面临的监管环境是完全不同的。将这两类公司混合在一起，研究“四大”与非“四大”审计质量的差异，潜在的假设是两类公司面对的监管环境相同，默认监管环境对

审计质量不产生影响（如夏立军和杨海斌（2002）^{[3] ①}）。但如果监管环境会对审计质量产生影响，我们在研究中不加以控制，则事务所对审计质量的贡献和监管环境对审计质量的贡献被混合在一起报告。这样，即便发现“四大”的审计质量显著高于非“四大”，也并不能就此断言两类事务所审计质量存在差异。这种差异很可能仅仅是两类事务所审计的公司的监管环境不同造成的，并非两类事务所提供的审计服务质量本身存在差异。

事实上，一些研究者已经注意到监管环境对理解会计质量、审计质量的重要意义。DeFond 和 Zhang（2013）^[14]对近 30 年美国的审计实证研究进行了系统回顾，认为审计师提供的审计鉴证服务是一种经济物品（An Economic Good，Simunic（1980）^[15]），并在此基础上建立了审计质量分析框架（Audit Quality Framework），明确了影响审计质量的 3 种渠道。在这个框架中，对高审计质量的需求主要来自公司（渠道 1），供给主要来自会计师事务所（渠道 2），公司的需求和事务所的供给又进一步取决于各自动机（Incentives）和能力（Competencies）的平衡。这个分析框架着重强调了外部监管环境（渠道 3）对理解审计质量的重要作用。监管者的行为是外部行为，能够同时改变需求和供给双方的动机和能力，从而改变原有的审计质量平衡；监管者的行为是非市场行为，当单纯的市场行为无法保证审计质量时（比如出现审计失败案件），监管者便通过制定法规、准则等方式直接干预审计市场（DeFond 和 Francis（2005）^[16]）。DeFond 和 Zhang（2013）^[14]认为，审计研究的趋势是挖掘监管环境变化的价值，必须在充分理解审计市场制度变迁和监管环境变化的基础上，更深入、全面地理解审计质量。

交叉上市为审计质量研究提供了良好的研究设定，它能够挖掘监管环境对审计质量的影响，帮助我们更全面地理解审计质量。同一家企业，既在国内证券市场又在国外证券市场上市，这种行为被称为交叉上市。交叉上市具有约束效应（Bonding Effect）^②，导致交叉上市公司与非交叉上市公司存在本质不同（Coffee（2002）^[17]）。交叉上市改变了公司及其审计师面临的监管环境，如法律环境、投资者保护环境、财务报告环境等（Lang, Raedy 和 Yetman（2003）^[2]）。Lang, Raedy 和 Yetman（2003）^[2]研究了在美国交叉上市的外国公司，发现它们母国准

^① 他们在样本选择和数据来源中，报告了样本的分布，其中仅有 A 股的公司 995 家，既有 A 股又有 H 股的公司 19 家。但文章并没有将这两类样本进行区分。

^② 约束效应（Bonding Effect），也称捆绑效应。

则下的财务报告质量显著高于仅在母国上市的公司财务报告质量。正因为美国更严格的监管要求，使得在美国交叉上市的外国公司面临的风险明显增大，这些公司将美国与母国的会计质量进行了“捆绑”（Bonding），从而提高了母国准则下的会计质量。他们认为，监管环境对会计质量和审计质量产生了重要的影响，即使在同一个地区市场中，考虑交叉上市及其带来的监管环境变化对公司决策的影响十分重要。

立足国内的审计质量研究，区分同时在内地 A 股和香港 H 股上市的公司^①与仅在内地 A 股上市的公司^②，对于理解审计质量和会计质量也是有意义的，因为两类公司在监管环境方面存在显著差异。首先，香港的法律环境和投资者保护环境优于内地。在法律方面，香港属于普通法系而内地属于大陆法系，普通法系在私人合同执行和私人产权方面具有优势（La Porta, López-de-Silanes, Shleife 和 Vishny（1998）^[18]）。在投资者保护方面，香港的投资者保护水平在世界主要国家和地区中名列前茅（La Porta, López-de-Silanes 和 Shleifer（2006）^[19]；Francis 和 Wang（2008）^[20]）。不仅如此，香港在这两方面的执行力度也强于内地（Allen, Qian 和 Qian（2005）^[21]）。其次，交叉上市公司的财务报告环境更严格。在财务报告方面，交叉上市公司面临双重财务报告和双重审计制度，这使得交叉上市公司及其境内审计师接受香港市场更严格的监管。更严格的财务报告环境改变了审计师的行为和对审计师的激励（辛清泉和王兵（2010）^[22]）。

交叉上市公司的市场地位日趋重要，面临的监管环境显著区别于非交叉上市公司。香港更严格的监管环境对公司产生约束（沈红波，廖冠民和廖理（2009）^[23]；黄钟伟（2010）^[24]），对境内审计师产生约束（王猛和谭丽莎（2010）^[25]），使得交叉上市公司的会计质量、审计质量高于非交叉上市公司。本文将交叉上市公司与非交叉上市公司进行配对，结合“四大”与非“四大”审计质量的分析，考查在某一监管环境中（控制监管环境的影响）“四大”与非“四大”是否仍存在差异，分离出监管环境和事务所两个因素各自对审计质量的影响。

综上，为了解决国内审计研究中存在的忽视监管环境差异、忽视自选择偏差的问题，本文（1）区分交叉上市与非交叉上市公司，结合“四大”与非“四大”审计质量的分析，从中分离出监管环境对审计质量的影响；（2）采用样本配对和

^① 以下简称“交叉上市公司”。

^② 以下简称“非交叉上市公司”或“内地上市公司”。全文交替地使用这两个名词。

双重差分（Difference-in-difference, DID）方法，在研究视角和研究方法方面做出了一定的创新。

从研究视角来看，本文运用审计质量分析框架，分析公司、事务所以及外部监管环境对审计质量的影响，明确了影响审计质量的三种渠道。国内关于审计质量的大部分研究，仅从事务所这一个角度出发，忽视了中国其他影响审计质量的渠道，特别是监管环境这个渠道。交叉上市公司与非交叉上市公司在监管环境方面存在显著差异，而这一差异会导致会计质量和审计质量的差别。如果忽视监管环境带来的影响，将“四大”与非“四大”审计质量的差异完全归因于事务所，获得的结论是不准确的、有偏的，不能全面地理解审计质量。本文在研究“四大”与非“四大”审计质量差异时，将样本细分为交叉上市与非交叉上市，突出了两个样本监管环境的不同，清晰地区分出监管环境对审计质量的影响和事务所对审计质量的影响。

从研究方法来看，本文使用了样本配对以及 DID 方法，能够减轻审计研究中普遍存在的自选择偏差，证明了在审计研究中控制自选择的必要性。更重要的是，这两种方法的使用，一方面突出了监管环境对理解审计质量的重要作用，另一方面使本文可以比较两类事务所（“四大”与非“四大”）在面对相同环境变化（交叉上市）时的敏感程度，分析“四大”与非“四大”在不同环境中的决策行为。另外，在会计、审计领域，国内对 DID 方法的应用，集中在评价时间序列上的差异，比如评价股份制改革前后（如俞红海和徐龙炳（2010）^[26]），评价 2007 年企业会计准则实施前后（如程柯（2011）^[27]）。本文将 DID 方法用于评价截面上的差异，从而强调了交叉上市和非交叉上市公司之间监管环境的差异，扩展了 DID 方法的应用领域。

1.3. 研究框架

全文共五章，安排如下。

第一章，引言。国内研究在讨论审计质量时：（1）忽视外部监管环境的影响，认为“四大”与非“四大”在不同监管环境中的行为一致；（2）较少考虑研究中的自选择问题。交叉上市公司与内地上市公司监管环境存在明显差异，本文利用这种差异，配合样本配对和 DID 方法，从研究视角和研究方法上做出了创新。

第二章，文献综述。本章从审计质量分析框架入手，明确了影响审计质量的三种渠道：公司的需求、事务所的供给和外部监管环境的影响。在回顾文献的基

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库